

# INFORME TECNICO CS QUANT

febrero 2021

Pi Director, AV

[pidirector@pidirector.com](mailto:pidirector@pidirector.com)

+34 944 180 055 - +34 688 756 988



## PARÁMETROS, COMPOSICIÓN Y RESULTADOS DE LAS ESTRATEGIAS CS QUANT

(INFORME DIRIGIDO EXCLUSIVAMENTE A INVERSORES PROFESIONALES)

### Aviso Legal

El contenido de estas páginas es exclusivamente informativo y no supone oferta de contratación vinculante para Pi Director AV.

Toda la información contenida en estas páginas no se considerará jamás asesoramiento en materia de inversión de acuerdo con la Ley 24/1988 del Mercado de Valores y otras disposiciones legales que resulten aplicables, ni tampoco asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase. La información contenida en estas páginas se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades particulares de cualquier Persona, quien deberá obtener el asesoramiento profesional adecuado y específico antes de decidir sobre cualquier inversión.

Pi Director AV no garantiza un resultado concreto y advierte al usuario que los aciertos en recomendaciones pasadas no implican aciertos en recomendaciones futuras así como que las rentabilidades históricas o pasadas de las inversiones no garantizan rentabilidades o resultados futuros.

26/02/2021 Carteras

Perfiles	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ESTRATEGIA BOND	80	71	58	38	15	13	9	8	6	4	2	0
ESTRATEGIA INCOME	15	21	26	40	55	45	34	21	13	10	8	3
ESTRATEGIA FLEXIBLE	5	8	11	15	21	29	40	47	47	36	23	13
ESTRATEGIA GROWTH	0	0	5	7	9	13	17	24	34	50	67	84

objetivo rentabilidad anual	2.9%	3.1%	3.4%	3.2%	3.4%	3.8%	4.8%	5.1%	5.5%	5.8%	6.1%	6.5%
RESULTADOS 1 año	-3.9%	-3.9%	-3.7%	-3.7%	-3.7%	-2.9%	-2.0%	-1.0%	-0.4%	0.0%	0.2%	0.7%
Referencias 26/02/2021	RF Largo Euro	-0.3%	RF Mixta Euro	2.2%	RV Mixta Euro	5.8%	RV Euro	6.6%	RV Mixta Intl	0.3%	RV Internacional	14.0%
	RF Internacional	-4.5%	RF Mixta Intl	-4.3%	RV Asia y Oceanía	28.0%	RV Sector Crecimiento	27.1%	RV Euro	28.0%	RV Sector Defensivo	4.6%
	RF Convertibles	20.9%	RV España	-0.6%	RV Europa del Este	-6.4%	IBEX 35 PR	-5.7%	RF Emergentes	-6.9%	RV Oriente M.-N.África	-2.2%
	RF Emergentes	-6.9%	RV Europa	7.5%	RV Latinoamérica	-12.4%	EUROSTOXX	9.2%	RF High Yields	-3.7%	RV Emergente Global	22.1%
	RF Largo USD	-7.5%	RV EEUU	16.7%	RV Oriente M.-N.África	-2.2%	MSCI World EUR	13.9%	RF Corto USD	-9.8%	RV Japón	19.0%

Rentabilidad anual

		YTD	1 Year	3 Years	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
		Rentabilidad anual											
CONSERVADORA	1	1.5%	-3.9%	-3.3%	1.5%	-4.1%	3.4%	-3.8%	0.1%	1.7%	1.8%	4.5%	0.0%
	2	1.6%	-3.9%	-4.0%	1.6%	-4.3%	3.1%	-4.2%	0.5%	1.7%	1.7%	4.7%	0.3%
	3	1.9%	-3.7%	-4.8%	1.9%	-4.4%	3.0%	-5.0%	1.2%	1.8%	1.3%	5.4%	1.5%
PRUDENTE	4	2.2%	-3.7%	-6.3%	2.2%	-4.8%	2.6%	-5.8%	2.1%	1.9%	1.0%	5.8%	2.4%
	5	2.5%	-3.7%	-8.0%	2.5%	-5.2%	2.2%	-6.9%	3.1%	2.0%	0.6%	6.3%	3.4%
EQUILIBRADA	6	2.8%	-2.9%	-8.1%	2.8%	-4.7%	2.2%	-7.5%	3.3%	2.1%	0.5%	7.4%	4.5%
	7	3.1%	-2.0%	-8.4%	3.1%	-4.1%	2.1%	-8.3%	3.6%	2.2%	0.4%	8.8%	5.7%
	8	3.5%	-1.0%	-8.4%	3.5%	-3.6%	2.3%	-9.0%	3.9%	2.4%	0.2%	10.2%	7.0%
CRECIMIENTO	9	4.0%	-0.4%	-8.3%	4.0%	-3.4%	2.6%	-9.7%	4.5%	2.6%	-0.1%	11.1%	8.5%
	10	4.5%	0.0%	-8.2%	4.5%	-3.7%	3.2%	-10.3%	5.5%	2.8%	-0.8%	11.5%	10.2%
	11	5.1%	0.2%	-8.0%	5.1%	-4.0%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%	11.9%
	12	5.7%	0.7%	-7.8%	5.7%	-4.2%	4.6%	-11.5%	7.4%	3.3%	-2.1%	12.4%	13.8%

Rentabilidad anual

	YTD	1 Year	3 Years	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
DIRECTOR BOND FOCUS	1.3%	-3.8%	-1.8%	1.3%	-3.7%	3.8%	-3.0%	-0.6%	1.6%	2.1%	4.2%	-0.7%
DIRECTOR INCOME	1.9%	-6.1%	-9.2%	1.9%	-7.0%	1.8%	-5.8%	3.3%	1.8%	0.5%	3.3%	1.4%
DIRECTOR FLEXIBLE	3.3%	0.8%	-9.6%	3.3%	-1.7%	0.6%	-10.0%	2.8%	2.2%	1.3%	13.0%	6.6%
DIRECTOR GROWTH	6.2%	0.9%	-7.5%	6.2%	-4.4%	5.3%	-11.9%	8.3%	3.5%	-2.7%	12.6%	15.4%

MAPA RENTABILIDAD / RIESGO	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Escala Riesgo ESG 1-7	1 Menor Riesgo ESG → Mayor Riesgo ESG 7											
Riesgo ESG 1-7	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Escala SRRI 1-7	1 Menor Riesgo SRRI → Mayor Riesgo SRRI 7											
Máximo Riesgo 95%	5.4%	5.7%	6.5%	7.4%	8.4%	8.8%	9.3%	9.8%	10.4%	11.2%	11.9%	12.8%
Riesgo Promedio (SRRI)	3.7%	4.0%	4.6%	5.2%	5.9%	6.4%	7.0%	7.6%	8.2%	8.7%	9.3%	9.9%
Riesgo Actual (SRRI)	5.0%	5.1%	5.6%	5.9%	6.4%	6.9%	7.5%	8.2%	8.7%	9.3%	9.8%	10.4%
Mínimo Riesgo 95% (SRRI)	3.1%	3.2%	3.6%	3.9%	4.3%	4.7%	5.3%	5.8%	6.3%	6.7%	7.1%	7.6%
Máximo Beneficio Hist. 3 años 99%	27.8%	29.9%	35.3%	40.5%	46.5%	50.2%	54.8%	59.9%	65.8%	73.2%	81.0%	89.2%
Máxima Pérdida Hist. 3 años 99%	-10.0%	-10.8%	-12.2%	-13.8%	-15.9%	-17.1%	-18.8%	-20.1%	-21.1%	-21.4%	-21.5%	-22.0%
Máximo Beneficio ult. 3 años 99%	6.2%	6.5%	7.5%	8.1%	8.9%	10.3%	11.9%	13.7%	15.2%	16.5%	17.7%	19.3%
Actual Ponderado	6.2%	6.3%	7.2%	7.5%	8.0%	9.4%	11.1%	13.0%	14.5%	15.8%	17.1%	18.7%
Máxima Pérdida ult. 3 años 99%	-10.5%	-11.2%	-12.6%	-14.2%	-16.0%	-17.2%	-18.7%	-20.0%	-21.1%	-21.9%	-22.7%	-23.7%
Actual Ponderado	-4.9%	-5.4%	-6.0%	-7.1%	-8.3%	-8.4%	-8.6%	-8.5%	-8.5%	-8.3%	-8.0%	-7.8%
Horizonte Temporal años	2.4	2.5	2.9	3.3	3.8	4.1	4.6	5.1	5.4	5.5	5.7	5.9
Registro Máximo 95%	7.5%	7.8%	8.3%	9.0%	9.7%	9.8%	9.8%	10.0%	10.5%	11.5%	12.5%	13.5%
Registro Mínimo 95%	-1.8%	-1.9%	-1.9%	-2.0%	-2.1%	-1.9%	-1.6%	-1.4%	-1.1%	-1.0%	-0.9%	-0.7%
Actual	-0.3%	-0.6%	-0.9%	-1.5%	-2.1%	-2.0%	-1.9%	-1.7%	-1.5%	-1.3%	-1.1%	-0.9%
Horizonte Temporal Objetivos años	4.8	5.1	6.0	6.8	7.8	8.7	9.8	10.8	11.6	11.9	12.3	12.8
Registro Máximo 95%	5.6%	5.6%	5.8%	5.9%	6.1%	6.2%	6.3%	6.5%	6.8%	7.3%	7.8%	8.3%
Registro Mínimo 95%	-0.9%	-0.9%	-0.7%	-0.6%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.5%	0.7%	1.0%
Actual	-0.9%	-0.9%	-0.6%	-0.5%	-0.4%	0.0%	0.4%	0.9%	1.2%	1.6%	1.8%	2.2%
		Máximo Riesgo	Riesgo Promedio (SRRI)	Mínimo Riesgo 95% (SRRI)	Riesgo Actual (SRRI)	Máximo Beneficio Hist. 3 años 99%	último registro	Máxima Pérdida Hist. 3 años 99%	último registro			
DIRECTOR BOND FOCUS		4.6%	3.2%	2.8%	4.7%	23.6%	febrero-07	-8.4%	mayo-20			
DIRECTOR INCOME		8.1%	5.2%	3.3%	5.3%	40.9%	octubre-07	-13.8%	septiembre-20			
DIRECTOR FLEXIBLE		9.6%	8.0%	6.5%	8.7%	56.1%	abril-06	-24.0%	marzo-03			
DIRECTOR GROWTH		13.4%	10.4%	7.9%	10.9%	96.0%	mayo-07	-22.0%	julio-20			

	SRRI	Escala SRRI	SRRI	Escala SRRI
Saldo c/c	< 0.5%	1		
RV Corto Euro	1.7%	2	RV Euro	12.2%
RF Largo Euro	2.9%	3	RV Japón	14.6%
RF Internacional	4.1%	3	RV EEUU	15.2%
RF Mixta Euro	5.0%	3	RV Oriente M.-N.África	15.5%
RF Largo USD	6.1%	4	RV Europa	16.3%
RF Corto USD	6.2%	4	RV Internacional	16.7%
RV Mixta Euro	8.0%	4	RV Asia y Oceanía	18.1%
RF Convertibles	8.4%	4	RV España	21.4%
RF High Yields	8.9%	4	RV Europa del Este	22.7%
RF Emergentes	9.0%	4	RV Latinoamérica	28.3%
			<b>Acciones</b>	25%-85%

COMPOSICION DE CARTERAS

	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
26/02/2021												
DIRECTOR BOND FOCUS	2.2%	5%	0.1%	0.2%	0.8%		0.2%	0.9%	16.8%	59.3%		20.7%
DIRECTOR INCOME	46.5%	30%	0.1%	0.1%	7.7%	2.4%	18.1%	11.4%	4.7%	11.9%		46.7%
DIRECTOR FLEXIBLE	64.8%	55%	10.7%	2.6%	18.1%	1.4%	18.4%	6.5%	0.9%	13.5%		59.8%
DIRECTOR GROWTH	80.0%	80%	9.9%	1.5%	5.6%	6.0%	42.0%	11.9%	2.2%	7.8%		70.6%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS	0.2%		-0.1%	-0.1%	-0.3%		-0.2%	0.9%	-7.4%	12.7%	-0.3%	5.3%
DIRECTOR INCOME	-2.2%		0.1%	0.1%	5.5%	-1.5%	-0.1%	-3.6%	0.1%	-7.0%		-5.5%
DIRECTOR FLEXIBLE	4.6%		4.8%	0.8%	5.8%	-2.2%	-6.8%	-0.2%	-6.0%	-1.6%		-2.9%
DIRECTOR GROWTH	11.4%		1.8%	-0.1%	-3.4%	5.7%	4.6%	3.8%	-1.4%	-6.0%		2.0%

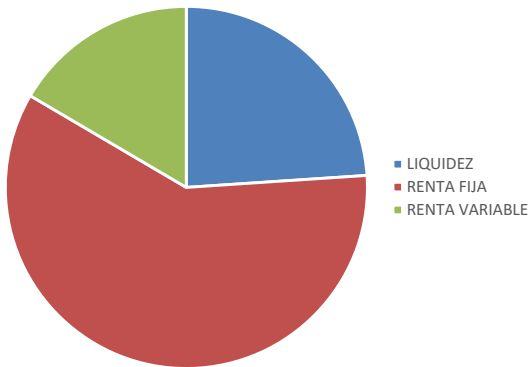
	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
26/02/2021												
<b>CONSERVADORA</b>												
1	12.0%	11%	0.7%	0.3%	2.7%	0.4%	3.8%	2.8%	14.2%	49.9%		26.5%
2	16.5%	14%	1.0%	0.3%	3.7%	0.6%	5.4%	3.6%	13.0%	45.7%		29.3%
3	24.5%	21%	1.8%	0.5%	4.8%	1.1%	9.0%	4.8%	11.2%	39.4%		34.2%
<b>PRUDENTE</b>												
4	34.8%	28%	2.4%	0.6%	6.5%	1.6%	13.0%	6.7%	8.6%	29.9%		40.4%
5	46.7%	36%	3.2%	0.8%	8.7%	2.2%	17.6%	8.9%	5.5%	19.0%		47.7%
6	50.4%	41%	4.5%	1.0%	9.6%	2.3%	19.0%	8.7%	4.9%	18.0%		50.2%
<b>EQUILIBRADA</b>												
7	55.5%	46%	6.0%	1.4%	10.9%	2.4%	20.7%	8.6%	3.8%	16.1%		53.7%
8	59.6%	52%	7.4%	1.6%	11.6%	2.6%	22.6%	8.4%	3.3%	15.5%		56.5%
9	63.8%	57%	8.4%	1.8%	11.5%	3.0%	25.3%	8.6%	2.8%	14.1%		59.4%
<b>CRECIMIENTO</b>												
10	68.1%	63%	8.8%	1.7%	10.1%	3.8%	29.5%	9.4%	2.6%	12.3%		62.3%
11	72.3%	69%	9.1%	1.6%	8.6%	4.6%	33.9%	10.4%	2.4%	10.5%		65.2%
12	77.1%	75%	9.7%	1.6%	7.3%	5.3%	38.2%	11.1%	2.1%	8.7%		68.4%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
28/02/2021												
Renta Fija Monetario Euro	26.0%	23.9%	-2.0%	23.5%	27.9%	4.5%	18.9%	20.8%	2.0%	15.6%	14.2%	-1.4%
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	18.7%	13.0%	-5.7%	8.0%	5.5%	-2.5%	7.0%	3.3%	-3.7%	4.8%	2.4%	-2.4%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	0.2%	0.0%	-0.2%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%
Renta Fija Largo EEUU		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Alto Rendimiento	1.1%	5.0%	4.0%	0.2%	2.5%	2.3%	0.1%	2.5%	2.4%		2.1%	2.0%
Renta Fija Convertible	34.1%	37.3%	3.1%	20.8%	14.7%	-6.1%	17.4%	11.6%	-5.8%	14.8%	7.5%	-7.4%
Renta Fija Emergente	2.1%	2.5%	0.5%	0.6%	1.6%	1.0%	0.4%	1.2%	0.8%	0.3%	0.9%	0.6%
Renta Fija Internacional	0.9%	0.8%	-0.1%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%		0.0%	0.0%
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%	0.0%	0.5%	0.6%		0.2%	0.2%		0.1%	0.1%	
Renta Variable Mixta	0.3%	0.2%	0.0%	0.8%	0.7%	-0.1%	1.9%	1.7%	-0.2%	1.5%	1.4%	-0.1%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España	0.2%	0.1%	0.0%	0.6%	0.4%	-0.2%	1.5%	1.1%	-0.5%	2.3%	1.5%	-0.8%
Renta Variable Euro	0.7%	1.0%	0.3%	2.1%	3.2%	1.2%	4.8%	7.4%	2.7%	6.8%	9.1%	2.3%
Renta Variable Europa	0.4%	0.3%	0.0%	0.6%	0.8%	0.2%	1.3%	1.6%	0.4%	1.5%	1.6%	0.1%
Renta Variable Europa del Este		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable EEUU	2.3%	3.7%	1.4%	4.8%	8.7%	3.9%	8.5%	11.6%	3.0%	9.1%	8.6%	-0.5%
Renta Variable Japón	1.1%	0.6%	-0.5%	3.0%	2.2%	-0.8%	2.6%	2.6%		1.4%	4.6%	3.2%
Renta Variable Asia y Oceanía	4.9%	4.3%	-0.6%	15.7%	13.8%	-1.9%	21.9%	18.3%	-3.6%	27.4%	24.4%	-3.0%
Renta Variable Global	0.8%	2.2%	1.4%	2.1%	4.6%	2.5%	1.1%	3.4%	2.2%	1.0%	2.0%	1.0%
Renta Variable Emergente Global	0.8%	0.4%	-0.4%	1.5%	0.8%	-0.7%	1.0%	0.4%	-0.6%	1.0%	0.5%	-0.5%
Renta Variable Latinoamérica	0.4%	0.7%	0.3%	1.5%	3.0%	1.4%	1.8%	3.8%	2.1%	4.0%	9.0%	5.0%
Renta Variable Oriente Medio África		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento	3.7%	2.2%	-1.4%	10.4%	6.9%	-3.5%	8.2%	7.6%	-0.6%	8.1%	10.1%	2.0%
Renta Variable Sectorial Defensivo	1.2%	1.3%	0.1%	3.1%	1.9%	-1.2%	1.2%	0.8%	-0.4%	0.5%	0.3%	-0.2%
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ	26.0%	23.9%	-2.0%	23.5%	27.9%	4.5%	18.9%	20.8%	2.0%	15.6%	14.2%	-1.4%
RENTA FIJA	57.5%	59.5%	2.0%	30.6%	25.4%	-5.3%	26.0%	19.6%	-6.4%	20.7%	13.5%	-7.2%
RENTA VARIABLE	16.5%	16.5%		45.9%	46.7%	0.8%	55.1%	59.6%	4.5%	63.7%	72.3%	8.6%
DIVISAS	26.9%	29.3%	2.4%	50.4%	47.7%	-2.7%	58.1%	56.5%	-1.6%	64.9%	65.2%	0.3%

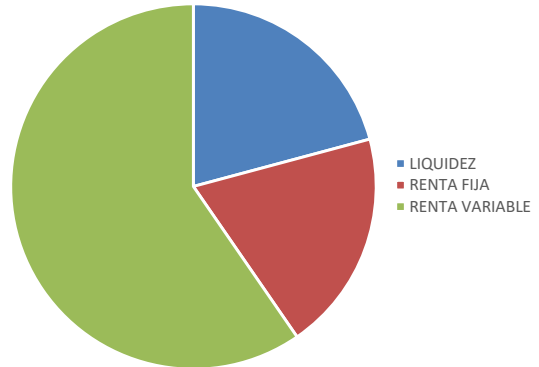
COMPOSICION DE CARTERAS

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO					
	mes actual 28/02/2021	mar.-21 feb.-21		mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
Renta Fija Monetario Euro	26.0%	23.9%	-2.0%	23.5%	27.9%	4.5%	18.9%	20.8%	2.0%	15.6%	14.2%	-1.4%			
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	18.7%	13.0%	-5.7%	8.0%	5.5%	-2.5%	7.0%	3.3%	-3.7%	4.8%	2.4%	-2.4%			
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	0.2%	0.0%	-0.2%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%
Renta Fija Largo EEUU		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Alto Rendimiento	1.1%	5.0%	4.0%	0.2%	2.5%	2.3%	0.1%	2.5%	2.4%		2.1%	2.0%			
Renta Fija Convertible	34.1%	37.3%	3.1%	20.8%	14.7%	-6.1%	17.4%	11.6%	-5.8%	14.8%	7.5%	-7.4%			
Renta Fija Emergente	2.1%	2.5%	0.5%	0.6%	1.6%	1.0%	0.4%	1.2%	0.8%	0.3%	0.9%	0.6%			
Renta Fija Internacional	0.9%	0.8%	-0.1%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%		0.0%	0.0%			
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%	0.0%	0.5%	0.6%	0.1%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%			
Renta Variable Mixta	0.3%	0.2%	0.0%	0.8%	0.7%	-0.1%	1.9%	1.7%	-0.2%	1.5%	1.4%	-0.1%			
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España	0.2%	0.1%	0.0%	0.6%	0.4%	-0.2%	1.5%	1.1%	-0.5%	2.3%	1.5%	-0.8%			
Renta Variable Euro	0.7%	1.0%	0.3%	2.1%	3.2%	1.2%	4.8%	7.4%	2.7%	6.8%	9.1%	2.3%			
Renta Variable Europa	0.4%	0.3%	0.0%	0.6%	0.8%	0.2%	1.3%	1.6%	0.4%	1.5%	1.6%	0.1%			
Renta Variable Europa del Este		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable EEUU	2.3%	3.7%	1.4%	4.8%	8.7%	3.9%	8.5%	11.6%	3.0%	9.1%	8.6%	-0.5%			
Renta Variable Japón	1.1%	0.6%	-0.5%	3.0%	2.2%	-0.8%	2.6%	2.6%	0.0%	1.4%	4.6%	3.2%			
Renta Variable Asia y Oceanía	4.9%	4.3%	-0.6%	15.7%	13.8%	-1.9%	21.9%	18.3%	-3.6%	27.4%	24.4%	-3.0%			
Renta Variable Global	0.8%	2.2%	1.4%	2.1%	4.6%	2.5%	1.1%	3.4%	2.2%	1.0%	2.0%	1.0%			
Renta Variable Emergente Global	0.8%	0.4%	-0.4%	1.5%	0.8%	-0.7%	1.0%	0.4%	-0.6%	1.0%	0.5%	-0.5%			
Renta Variable Latinoamérica	0.4%	0.7%	0.3%	1.5%	3.0%	1.4%	1.8%	3.8%	2.1%	4.0%	9.0%	5.0%			
Renta Variable Oriente Medio África		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento	3.7%	2.2%	-1.4%	10.4%	6.9%	-3.5%	8.2%	7.6%	-0.6%	8.1%	10.1%	2.0%			
Renta Variable Sectorial Defensivo	1.2%	1.3%	0.1%	3.1%	1.9%	-1.2%	1.2%	0.8%	-0.4%	0.5%	0.3%	-0.2%			
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ	26.0%	23.9%	-2.0%	23.5%	27.9%	4.5%	18.9%	20.8%	2.0%	15.6%	14.2%	-1.4%			
RENTA FIJA	57.5%	59.5%	2.0%	30.6%	25.4%	-5.3%	26.0%	19.6%	-6.4%	20.7%	13.5%	-7.2%			
RENTA VARIABLE	16.5%	16.5%	0.0%	45.9%	46.7%	0.8%	55.1%	59.6%	4.5%	63.7%	72.3%	8.6%			

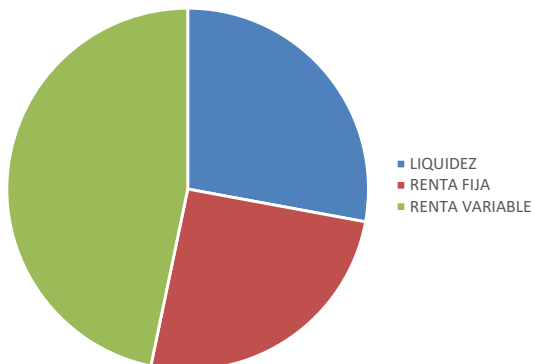
CONSERVADORA



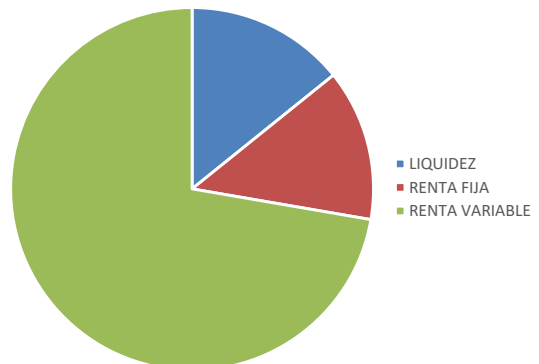
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



26/02/2021 Carteras

Perfiles	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ESTRATEGIA BOND	80	71	58	38	15	13	9	8	6	4	2	0
ESTRATEGIA INCOME	15	21	26	40	55	45	34	21	13	10	8	3
ESTRATEGIA FLEXIBLE	5	8	11	15	21	29	40	47	47	36	23	13
ESTRATEGIA GROWTH	0	0	5	7	9	13	17	24	34	50	67	84

Rentabilidad anual

		YTD	1 Year	3 Years	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
CONSERVADORA	1	1.5%	-3.9%	-3.3%	4.6%	-1.8%	5.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%	8.1%
	2	1.6%	-3.9%	-4.0%	4.3%	-2.5%	5.4%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%	8.1%
	3	1.9%	-3.7%	-4.8%	4.0%	-4.0%	5.7%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%	8.6%
PRUDENTE	4	2.2%	-3.7%	-6.3%	3.4%	-5.5%	5.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%	8.6%
	5	2.5%	-3.7%	-8.0%	2.7%	-7.4%	6.0%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%	8.7%
	6	2.8%	-2.9%	-8.1%	2.8%	-8.4%	6.8%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%	9.5%
EQUILIBRADA	7	3.1%	-2.0%	-8.4%	2.7%	-9.6%	7.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%	10.5%
	8	3.5%	-1.0%	-8.4%	2.9%	-10.9%	8.7%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%	11.6%
	9	4.0%	-0.4%	-8.3%	3.2%	-12.2%	9.4%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%	12.8%
CRECIMIENTO	10	4.5%	0.0%	-8.2%	3.6%	-13.7%	9.8%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%	14.0%
	11	5.1%	0.2%	-8.0%	4.1%	-15.3%	10.2%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%	15.2%
	12	5.7%	0.7%	-7.8%	4.6%	-16.9%	10.7%	6.8%	-4.2%	8.2%	17.3%	32.1%	16.7%

Rentabilidad anual

		YTD	1 Year	3 Years	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
DIRECTOR BOND FOCUS		1.3%	-3.8%	-1.8%	5.3%	-0.4%	5.3%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%	8.3%
DIRECTOR INCOME		1.9%	-6.1%	-9.2%	2.0%	-6.1%	3.7%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%	6.2%
DIRECTOR FLEXIBLE		3.3%	0.8%	-9.6%	1.7%	-11.1%	10.3%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%	11.5%
DIRECTOR GROWTH		6.2%	0.9%	-7.5%	5.2%	-18.2%	11.0%	7.1%	-3.7%	9.0%	18.4%	36.0%	17.8%

CONSERVADORA	
Principales Posiciones	marzo-21
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	4.0%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	3.9%
RF High Yields	3.4%
RF Convertibles	2.6%
Schroder ISF Glb Sus Cnvt Bd C Acc EUR	2.6%
00_SISF Global Convertible Bond C EUR Hdg	2.6%
SISF Global Convertible Bond C Acc USD	2.1%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	2.1%
FRK Global Convertible I USD	2.1%
Amundi Convertible Global RE	2.0%
Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	1.8%
01_SISF Asian Convertible Bond C EUR H	1.7%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.6%
RF Emergentes	1.5%
RF LP Euro	1.5%
Amundi Estrategia Bonos	1.5%
BlueBay Global Convert Bd B USD	1.5%
JPM - China D - EUR	1.1%
Amundi Bond Euro High Yield RE	1.0%
Deutsche Convertibles USD LCH	0.9%
Aviva Investors Gbl Convert A USD Acc	0.9%
Convertible Bonds (USD)	0.8%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.7%
Carmignac Investissement A EUR	0.7%
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	0.6%
MS INVF US Property Z	0.6%
SISF US Dollar Bond C EUR Hdg	0.6%
SISF Greater China C EUR	0.6%

PRUDENTE	
Principales Posiciones	marzo-21
RF Convertibles	7.4%
JPM - China D - EUR	2.9%
RF High Yields	2.2%
Carmignac Investissement A EUR	1.8%
SISF Greater China C EUR	1.5%
01_USTHA-Sea Ltd ADR	1.5%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	1.5%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1.5%
01_Wells Fargo Worldwide US All Cap Growth Fund A	1.5%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	1.5%
BGF World Technology D2	1.4%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.3%
RF Emergentes	1.3%
RF LP Euro	1.3%
T. Rowe Price - US Small Caps. Eq. A EUR	1.3%
01_JPM - US Technology A - EUR	1.3%
FRK Technology I EUR	1.2%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	1.1%
NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	1.1%
USCHN-NIO Inc ADR	1.0%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	1.0%
01_USCHN-Bilibili Inc ADR	0.9%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.9%
NL-Asm International	0.8%
NL-Asml Holding	0.7%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.7%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.6%
JPM - Emerg.Markt. Eq. C - EUR	0.6%

EQUILIBRADA	
Principales Posiciones	marzo-21
RF Convertibles	7.7%
01_USTHA-Sea Ltd ADR	3.8%
USCHN-NIO Inc ADR	2.4%
RF High Yields	2.4%
01_USCHN-Bilibili Inc ADR	2.3%
NL-Asm International	2.0%
BGF World Technology D2	1.8%
NL-Asml Holding	1.7%
JPM - China D - EUR	1.7%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	1.6%
01_JPM - US Technology A - EUR	1.6%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	1.3%
FRK Technology I EUR	1.3%
Carmignac Investissement A EUR	1.2%
US-ViacomCBS Corp (EURUSD)	1.1%
USBRA-Companhia Siderúrgica Nacional (EURUSD)	1.1%
RF Emergentes	1.0%
RF LP Euro	1.0%
US-Snap Inc Class A (EURUSD)	1.0%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	1.0%
01_Wells Fargo Worldwide US All Cap Growth Fund A	0.9%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.9%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.9%
01_HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	0.8%
01_HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	0.8%
01_HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	0.8%
HKCHN-Zijin Mining Group Co Ltd H (EURHKD)	0.8%
NL-Adyen NV	0.8%

CRECIMIENTO	
Principales Posiciones	marzo-21
RF Convertibles	6.5%
01_USTHA-Sea Ltd ADR	6.2%
USCHN-NIO Inc ADR	3.7%
01_USCHN-Bilibili Inc ADR	3.6%
USBRA-Companhia Siderúrgica Nacional (EURUSD)	3.0%
NL-Asm International	2.9%
BGF World Technology D2	2.7%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	2.7%
01_JPM - US Technology A - EUR	2.6%
USCHL-Sociedad Química y Minera de Chile (EURUSD)	2.3%
NL-Asml Holding	2.2%
RF High Yields	2.0%
FRK Technology I EUR	1.8%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	1.6%
USPRI-First BanCorp	1.5%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1.4%
01_HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	1.4%
01_HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	1.4%
HKCHN-Zijin Mining Group Co Ltd H (EURHKD)	1.4%
01_HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	1.4%
JPM - China D - EUR	1.4%
NL-Adyen NV	1.3%
Man GLG Japan CoreAlpha Eq. D EUR	1.1%
Carmignac Investissement A EUR	1.0%
Vanguard Eurzn Infl-LnkD Bd Idx Inv EUR	1.0%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.9%
Magnus International Allocation FI	0.9%
RF Emergentes	0.8%

		CONSERVADORA		
		mes ant	var.	actual
R E N T A F I J A R E N T A V A R I A B L E	RF Monetario Euro	26.0%	← -2.0%	23.9%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	18.7%	← -5.7%	13.0%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU	0.2%	-0.2%	
	RF Largo EEUU		0.0%	
	RF Alto Rendimiento	1.1%	4.0% →	5.0%
	RF Convertible	34.1%	3.1% →	37.3%
	RF Emergente	2.1%	0.5%	2.5%
	RF Internacional	0.9%	-0.1%	0.8%
	Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV	0.3%	0.0%	0.2%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.2%	0.0%	0.1%
	RV Euro	0.7%	0.3%	1.0%
	RV Europa	0.4%	0.0%	0.3%
	RV Europa del Este		0.0%	
	RV EEUU	2.3%	1.4% →	3.7%
	RV Japón	1.1%	-0.5%	0.6%
	RV Asia y Oceanía	4.9%	-0.6%	4.3%
	RV Global	0.8%	1.4% →	2.2%
	RV Emergente Global	0.8%	-0.4%	0.4%
	RV Latinoamérica	0.4%	0.3%	0.7%
	RV Oriente Medio África		0.0%	
	RV Materia Primas		0.0%	
	RV Sectorial Crecimiento	3.7%	← -1.4%	2.2%
RV Sectorial Defensivo	1.2%	0.1%	1.3%	
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		26.0%	← -2.0%	23.9%
RENTA FIJA		57.5%	2.0% →	59.5%
RENTA VARIABLE		16.5%	0.0%	16.5%

		PRUDENTE		
		mes ant	var.	actual
R E N T A F I J A R E N T A V A R I A B L E	RF Monetario Euro	23.5%	4.5% →	27.9%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	8.0%	← -2.5%	5.5%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU	0.0%	0.0%	
	RF Largo EEUU		0.0%	
	RF Alto Rendimiento	0.2%	2.3% →	2.5%
	RF Convertible	20.8%	← -6.1%	14.7%
	RF Emergente	0.6%	1.0% →	1.6%
	RF Internacional	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RF	0.5%	0.0%	0.6%
	Mixta RV	0.8%	-0.1%	0.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.6%	-0.2%	0.4%
	RV Euro	2.1%	1.2% →	3.2%
	RV Europa	0.6%	0.2%	0.8%
	RV Europa del Este		0.0%	
	RV EEUU	4.8%	3.9% →	8.7%
	RV Japón	3.0%	-0.8%	2.2%
	RV Asia y Oceanía	15.7%	← -1.9%	13.8%
	RV Global	2.1%	2.5% →	4.6%
	RV Emergente Global	1.5%	-0.7%	0.8%
	RV Latinoamérica	1.5%	1.4% →	3.0%
	RV Oriente Medio África		0.0%	
	RV Materia Primas		0.0%	
	RV Sectorial Crecimiento	10.4%	← -3.5%	6.9%
RV Sectorial Defensivo	3.1%	← -1.2%	1.9%	
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		23.5%	4.5% →	27.9%
RENTA FIJA		30.6%	← -5.3%	25.4%
RENTA VARIABLE		45.9%	0.8%	46.7%



		EQUILIBRADA		
		mes ant	var.	actual
R E N T A  F I J A  R E N T A  V A R I A B L E	RF Monetario Euro	18.9%	2.0% →	20.8%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	7.0%	← -3.7%	3.3%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU	0.0%	0.0%	
	RF Largo EEUU		0.0%	
	RF Alto Rendimiento	0.1%	2.4% →	2.5%
	RF Convertible	17.4%	← -5.8%	11.6%
	RF Emergente	0.4%	0.8%	1.2%
	RF Internacional	0.1%	0.0%	0.1%
	Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV	1.9%	-0.2%	1.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	1.5%	-0.5%	1.1%
	RV Euro	4.8%	2.7% →	7.4%
	RV Europa	1.3%	0.4%	1.6%
	RV Europa del Este		0.0%	
	RV EEUU	8.5%	3.0% →	11.6%
	RV Japón	2.6%	0.0%	2.6%
	RV Asia y Oceanía	21.9%	← -3.6%	18.3%
	RV Global	1.1%	2.2% →	3.4%
	RV Emergente Global	1.0%	-0.6%	0.4%
	RV Latinoamérica	1.8%	2.1% →	3.8%
	RV Oriente Medio África		0.0%	
	RV Materia Primas		0.0%	
	RV Sectorial Crecimiento	8.2%	-0.6%	7.6%
RV Sectorial Defensivo	1.2%	-0.4%	0.8%	
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		18.9%	2.0% →	20.8%
RENTA FIJA		26.0%	← -6.4%	19.6%
RENTA VARIABLE		55.1%	4.5% →	59.6%

		CRECIMIENTO		
		mes ant	var.	actual
R E N T A  F I J A  R E N T A  V A R I A B L E	RF Monetario Euro	15.6%	← -1.4%	14.2%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	4.8%	← -2.4%	2.4%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU	0.0%	0.0%	
	RF Largo EEUU		0.0%	
	RF Alto Rendimiento	0.0%	2.0% →	2.1%
	RF Convertible	14.8%	← -7.4%	7.5%
	RF Emergente	0.3%	0.6%	0.9%
	RF Internacional	0.0%	0.0%	0.0%
	Mixta RF	0.1%	0.0%	0.1%
	Mixta RV	1.5%	-0.1%	1.4%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	2.3%	-0.8%	1.5%
	RV Euro	6.8%	2.3% →	9.1%
	RV Europa	1.5%	0.1%	1.6%
	RV Europa del Este		0.0%	
	RV EEUU	9.1%	-0.5%	8.6%
	RV Japón	1.4%	3.2% →	4.6%
	RV Asia y Oceanía	27.4%	← -3.0%	24.4%
	RV Global	1.0%	1.0% →	2.0%
	RV Emergente Global	1.0%	-0.5%	0.5%
	RV Latinoamérica	4.0%	5.0% →	9.0%
	RV Oriente Medio África		0.0%	
	RV Materia Primas		0.0%	
	RV Sectorial Crecimiento	8.1%	2.0% →	10.1%
RV Sectorial Defensivo	0.5%	-0.2%	0.3%	
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		15.6%	← -1.4%	14.2%
RENTA FIJA		20.7%	← -7.2%	13.5%
RENTA VARIABLE		63.7%	8.6% →	72.3%

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	febrero-21
RF Convertibles	0.37%
Calamos Global Convertible I USD Acc	0.09%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	0.06%
00_SISF Global Convertible Bond C EUR Hdg	0.05%
BlueBay Global Convert Bd B USD	0.05%
Schroder ISF Glb Sus Cnvt Bd C Acc EUR	0.05%
FRK Global Convertible I USD	0.04%
Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	0.04%
Aviva Investors Gbl Convert A USD Acc	0.03%
Deutsche Convertibles USD LCH	0.03%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.03%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.03%
00_NN (L) Greater China Equity N Cap EUR	0.02%
SISF Asian Convertible Bond I EUR H	0.02%
NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	0.02%
01_Schroder ISF Glb Convert Bd A1 Acc USD	0.02%
FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	0.02%
01_USCHN-Bilibili Inc ADR	0.01%
Amundi Convertible Global RE	0.01%
FF - Asian Aggressive Y-Acc-EUR	0.01%
SISF Greater China C EUR	0.01%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.01%
BGF World Technology D2	0.01%
Carmignac Investissement A EUR	0.01%
FRK Technology I EUR	0.01%
01_USTHA-Sea Ltd ADR	0.01%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.01%
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	0.01%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	febrero-21
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.11%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-0.05%
SISF Global Inflation Linked Bond C	-0.05%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-0.04%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	-0.04%
USCHN-NIO Inc ADR	-0.03%
01_US-Tesla Motors (EURUSD)	-0.03%
RF LP Euro	-0.03%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	-0.03%
SISF US Dollar Bond C EUR Hdg	-0.03%
01_HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	-0.03%
01_HKCHN-MicroPort Scientific Corp (EURHKD)	-0.02%
PT-EDP Renovaveis SA	-0.02%
01_HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	-0.02%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	-0.02%
GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	-0.01%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	-0.01%
JP-CHANGE Inc (EURJPY)	-0.01%
DE-Encavis AG	-0.01%
JP-M3 Inc (EURJPY)	-0.01%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	-0.01%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	-0.01%
PIMCO Global Real Return I USD	-0.01%
01_HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	-0.01%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	-0.01%
DE-HelloFresh SE	0.00%
Emerging Bonds (USD)	0.00%
ES-Cellnex Telecom SA	0.00%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	febrero-21
RF Convertibles	0.44%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.09%
01_USCHN-Bilibili Inc ADR	0.07%
00_NN (L) Greater China Equity N Cap EUR	0.06%
NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	0.05%
01_USTHA-Sea Ltd ADR	0.05%
FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	0.04%
Carmignac Investissement A EUR	0.04%
FRK Technology I EUR	0.04%
BGF World Technology D2	0.04%
FF - Asian Aggressive Y-Acc-EUR	0.04%
SISF Greater China C EUR	0.04%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.03%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.03%
01_JPM - Emerg.Markt. Eq. A - EUR	0.02%
00_USMEX-Cemex SAB de CV (EURUSD)	0.02%
JPM - China D - EUR	0.02%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	0.02%
Value Tree Best Equities Cap	0.02%
FF - China Focus Y-Acc-EUR	0.02%
Calamos Global Convertible I USD Acc	0.02%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.02%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.02%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	0.02%
PrivilEdge Sands US Growth EUR NA	0.01%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.01%
USPRI-Popular Inc	0.01%
00_iShares Japan Equity Index (LU) X2 EUR	0.01%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	febrero-21
USCHN-NIO Inc ADR	-0.15%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-0.14%
01_HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	-0.12%
01_US-Tesla Motors (EURUSD)	-0.10%
01_HKCHN-MicroPort Scientific Corp (EURHKD)	-0.09%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	-0.08%
PT-EDP Renovaveis SA	-0.08%
01_HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	-0.07%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	-0.06%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.04%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	-0.03%
GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	-0.03%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	-0.03%
JP-CHANGE Inc (EURJPY)	-0.03%
DE-Encavis AG	-0.02%
01_HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	-0.02%
JP-M3 Inc (EURJPY)	-0.02%
RF LP Euro	-0.02%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-0.01%
DE-HelloFresh SE	-0.01%
USARG-Mercadolibre Inc (EURUSD)	-0.01%
ES-Cellnex Telecom SA	-0.01%
BE-Warehouses De Pauw	-0.01%
ES-Siemens Gamesa	-0.01%
SISF Global Inflation Linked Bond C	-0.01%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	-0.01%
BNP Paribas Eq. Japan Small Cap ic H-(EUR)	-0.01%
DE-Delivery Hero	-0.01%

EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	febrero-21
RF Convertibles	0.40%
01_USCHN-Bilibili Inc ADR	0.18%
01_USTHA-Sea Ltd ADR	0.11%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.10%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.08%
00_USMEX-Cemex SAB de CV (EURUSD)	0.06%
Value Tree Best Equities Cap	0.04%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.04%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.04%
FRK Technology I EUR	0.04%
USPRI-Popular Inc	0.04%
Carmignac Investissement A EUR	0.03%
BGF World Technology D2	0.03%
00_NL-Argenx SE	0.03%
NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	0.03%
00_NN (L) Greater China Equity N Cap EUR	0.02%
FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	0.02%
Intervalor Bolsa Mixto	0.02%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.02%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.02%
01_ES-Fluidra SA	0.02%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.02%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.01%
Magnus International Allocation FI	0.01%
FF - Asian Aggressive Y-Acc-EUR	0.01%
SISF Greater China C EUR	0.01%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	0.01%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.01%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	febrero-21
USCHN-NIO Inc ADR	-0.36%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-0.33%
01_HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	-0.29%
01_US-Tesla Motors (EURUSD)	-0.23%
01_HKCHN-MicroPort Scientific Corp (EURHKD)	-0.21%
PT-EDP Renovaveis SA	-0.18%
01_HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	-0.16%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	-0.13%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	-0.06%
JP-CHANGE Inc (EURJPY)	-0.06%
DE-Encavis AG	-0.05%
01_HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	-0.05%
JP-M3 Inc (EURJPY)	-0.05%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.03%
USARG-Mercadolibre Inc (EURUSD)	-0.03%
Vanguard Eurzn Infl-LnkD Bd Idx Inv EUR	-0.03%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	-0.03%
DE-HelloFresh SE	-0.03%
BE-Warehouses De Pauw	-0.03%
ES-Cellnex Telecom SA	-0.03%
ES-Siemens Gamesa	-0.02%
NL-Wolters Kluwer	-0.02%
RF LP Euro	-0.02%
DE-Delivery Hero	-0.02%
US-DocuSign Inc (EURUSD)	-0.01%
DE-Zalando SE	-0.01%
US-Enphase Energy Inc (EURUSD)	-0.01%
GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	-0.01%

CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	febrero-21
RF Convertibles	0.38%
01_USCHN-Bilibili Inc ADR	0.31%
00_USMEX-Cemex SAB de CV (EURUSD)	0.15%
01_USTHA-Sea Ltd ADR	0.15%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.11%
USPRI-Popular Inc	0.10%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.10%
00_NL-Argenx SE	0.08%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.05%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.04%
FRK Technology I EUR	0.04%
Carmignac Investissement A EUR	0.04%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.03%
NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	0.03%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.03%
BGF World Technology D2	0.03%
USCHL-Sociedad Química y Minera de Chile (EURUSD)	0.03%
FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	0.02%
01_ES-Fluidra SA	0.02%
Value Tree Best Equities Cap	0.02%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.02%
Magnus International Allocation FI	0.02%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.02%
US-TripAdvisor Inc (EURUSD)	0.01%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.01%
US-CrowdStrike Holdings Inc (EURUSD)	0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	0.01%
00_NN (L) Greater China Equity N Cap EUR	0.01%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	febrero-21
USCHN-NIO Inc ADR	-0.53%
01_HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	-0.45%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-0.37%
01_HKCHN-MicroPort Scientific Corp (EURHKD)	-0.27%
01_US-Tesla Motors (EURUSD)	-0.22%
01_HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	-0.22%
PT-EDP Renovaveis SA	-0.19%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	-0.15%
USARG-Mercadolibre Inc (EURUSD)	-0.09%
01_HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	-0.07%
BE-Warehouses De Pauw	-0.06%
NL-Wolters Kluwer	-0.06%
ES-Siemens Gamesa	-0.04%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	-0.03%
JP-CHANGE Inc (EURJPY)	-0.03%
DE-Encavis AG	-0.03%
ES-Cellnex Telecom SA	-0.02%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	-0.02%
JP-M3 Inc (EURJPY)	-0.02%
US-DocuSign Inc (EURUSD)	-0.02%
RF LP Euro	-0.02%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.02%
DE-HelloFresh SE	-0.01%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	-0.01%
ES-Pharma Mar	-0.01%
DE-Delivery Hero	-0.01%
DE-Zalando SE	-0.01%
US-Enphase Energy Inc (EURUSD)	-0.01%

RENTABILIDAD CS QUANT	
Mejores rentabilidades de los Subyacentes	febrero-21
US-TripAdvisor Inc (EURUSD)	47.32%
01_US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	21.59%
USPRI-Popular Inc	15.93%
00_USMEX-Cemex SAB de CV (EURUSD)	12.22%
01_US-Elanco Inc (EURUSD)	12.12%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	11.36%
US-Corteva Inc (EURUSD)	11.12%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	10.90%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	10.44%
01_ES-Fluidra SA	10.12%
00_NL-Lucas Bols NV	8.85%
US-Skechers Inc (EURUSD)	8.43%
Value Tree Best Equities Cap	7.85%
01_USCHN-Bilibili Inc ADR	7.58%
US-Intel Corporation (EURUSD)	7.52%
FF - China Focus Y-Acc-EUR	7.07%
NL-Flow Traders NV	6.76%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	6.68%
ES-Global Dominion	5.67%
FF - Asian Aggressive Y-Acc-EUR	5.59%
00_NL-Argenx SE	5.55%
PrivilEdge Sands US Growth EUR NA	5.55%
FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	5.23%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	5.07%
00_NN (L) Greater China Equity N Cap EUR	4.94%
00_iShares Japan Equity Index (LU) X2 EUR	4.75%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	4.67%
Carmignac Investissement A EUR	4.66%

RENTABILIDAD CS QUANT	
Peores rentabilidades de los Subyacentes	febrero-21
DE-Encavis AG	-20.09%
PT-EDP Renovaveis SA	-20.09%
01_HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	-19.71%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-17.88%
01_US-Tesla Motors (EURUSD)	-16.72%
01_HKCHN-MicroPort Scientific Corp (EURHKD)	-16.06%
DE-Delivery Hero	-15.71%
USCHN-NIO Inc ADR	-15.21%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	-13.73%
01_HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	-13.25%
JP-CHANGE Inc (EURJPY)	-13.09%
USARG-Mercadolibre Inc (EURUSD)	-12.94%
DE-Zalando SE	-11.13%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	-11.11%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	-10.82%
JP-M3 Inc (EURJPY)	-10.80%
BE- Anheuser-Busch InBev	-9.74%
DE-HelloFresh SE	-9.73%
ES-Cellnex Telecom SA	-9.10%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-8.69%
US-Danaher Corporation Common Stoc (EURUSD)	-8.66%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	-7.44%
01_US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	-7.23%
ES-Siemens Gamesa	-6.21%
GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	-5.92%
US-Albemarle Corp (EURUSD)	-5.88%
NL-Wolters Kluwer	-5.82%
DE-SAP AG	-4.65%

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	
febrero-21		febrero-21	
Menor Riesgo ESG ←		→ Mayor Riesgo ESG	
CS Corto Plazo A	1	Aviva Investors Gbl Convert A USD Acc	7
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	BNP Paribas Eq. Japan Small Cap ic H-(EUR)	7
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	1	FF - China Focus Y-Acc-EUR	7
Liquidez EUR	1	Fidelity Asian Bond Y-Acc-USD	7
Liquidez USD	1	Janus Henderson Glb Life Scn H2 EUR H	7
BE-Warehouses De Pauw	1	JPM - China D - EUR	7
DE-SAP AG	1	Mirabaud Sust Convert Gbl IH EUR Acc	7
DE-Zalando SE	1	Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	7
ES-Cellnex Telecom SA	1	Pictet-Biotech P EUR	7
ES-Siemens Gamesa	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	7
ES-Telefonica	1	DE-BAYER AG	7
FR-Danone	1	JP-Lasertec Corp (EURJPY)	7
NL-Wolters Kluwer	1	HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	7
NL-Asml Holding	1	US-AbbVie Inc	7
US-Adobe Inc	1	US-Albemarle Corp	7
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	1	US-Becton, Dickinson and Co-	7
US-Intel Corporation (EURUSD)	1	US-Corteva Inc	7
US-Mastercard Incorporated Common	1	US-Danaher Corporation Common Stoc	7
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	1	US-DocuSign Inc (EURUSD)	7
AB American Growth A (EUR)	2	US-Elanco Inc	7
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	2	US-Enphase Energy Inc (EURUSD)	7
BNP Paribas Eq. World Technology Classic-Capitalisati	2	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	7
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	2	US-General Dynamics Corporation Co	7
FRK Technology I EUR	2	DEUSA-Tesla	7
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	2	US-3M Company	7
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	2	Calamos Global Convertible I USD Acc	6
NL-Asm International	2	Calamos Global Convertible Z EUR Acc	6
US-TripAdvisor Inc	2	Capital Group Japan Equity Z	6

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
Mejores Comportamientos relativos de las Acciones en Cartera		Peores Comportamientos relativos de las Acciones en Cartera	
febrero-21		febrero-21	
<b>Menor Liquidez</b>		<b>Mayor Liquidez</b>	
DEUSA-Tesla	1	00_NL-Lucas Bols NV	5
USCHN-NIO Inc ADR	1	ES-Global Dominion	4
US-Intel Corporation (EURUSD)	1	ES-Almirall	3
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	1	PT-EDP Renovaveis SA	2
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	1	NL-Flow Traders NV	2
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	1	BE-Warehouses De Pauw	2
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	1	DEUSA-Tesla	1
US-Mastercard Incorporated Common	1	USCHN-NIO Inc ADR	1
US-Adobe Inc	1	US-Intel Corporation (EURUSD)	1
HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	1	US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	1
US-CrowdStrike Holdings Inc (EURUSD)	1	USCHN-Pinduoduo Inc ADR	1
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	1	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	1
USTHA-Sea Ltd ADR	1	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	1
USARG-Mercadolibre Inc (EURUSD)	1	US-Mastercard Incorporated Common	1
USCHN-Bilibili Inc ADR	1	US-Adobe Inc	1
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1	HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	1
US-DocuSign Inc (EURUSD)	1	US-CrowdStrike Holdings Inc (EURUSD)	1
US-AbbVie Inc	1	USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	1
HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	1	USTHA-Sea Ltd ADR	1
US-3M Company	1	USARG-Mercadolibre Inc (EURUSD)	1
DE-SAP AG	1	USCHN-Bilibili Inc ADR	1
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1
US-Mondelez INTL (EURUSD)	1	US-DocuSign Inc (EURUSD)	1
US-Becton, Dickinson and Co-	1	US-AbbVie Inc	1
US-General Dynamics Corporation Co	1	HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	1
DE-BAYER AG	1	US-3M Company	1
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	1	DE-SAP AG	1



VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Comportamientos relativos de las Acciones en Cartera		Peores Comportamientos relativos de las Acciones en Cartera	
febrero-21		febrero-21	
<b>Menor Volatilidad</b>		<b>Mayor Volatilidad</b>	
US-Mondelez INTL (EURUSD)	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	6
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1	ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	6
US-Becton, Dickinson and Co-	1	ES-Pharma Mar	6
US-Adobe Inc	1	DEUSA-Tesla	6
US-3M Company	1	US-TripAdvisor Inc	5
NL-Wolters Kluwer	1	USTHA-Sea Ltd ADR	5
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	5
FR-Danone	1	US-Elanco Inc	5
BE-Warehouses De Pauw	1	US-DocuSign Inc (EURUSD)	5
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	2	US-CrowdStrike Holdings Inc (EURUSD)	5
US-Mastercard Incorporated Common	2	US-Corteva Inc	5
US-Intel Corporation (EURUSD)	2	USCHN-Pinduoduo Inc ADR	5
US-General Dynamics Corporation Co	2	USCHN-NIO Inc ADR	5
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	2	USCHN-Bilibili Inc ADR	5
PT-EDP Renovaveis SA	2	USARG-Mercadolibre Inc (EURUSD)	5
ES-Cellnex Telecom SA	2	NL-Flow Traders NV	5
DE-SAP AG	2	HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	5
00_NL-Lucas Bols NV	2	HKCHN-MicroPort Scientific Corp (EURHKD)	5
USPRI-Popular Inc	3	HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	5
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	3	HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	5
US-AbbVie Inc	3	ES-Global Dominion	5
ES-Telefonica	3	US-Skechers Inc (EURUSD)	4
ES-Almirall	3	USCHL-Sociedad Química y Minera de Chile	4
DE-BAYER AG	3	ES-Siemens Gamesa	4
BE- Anheuser-Busch InBev	3	ES-Fluidra SA	4
US-Skechers Inc (EURUSD)	4	USPRI-Popular Inc	3
USCHL-Sociedad Química y Minera de Chile	4	USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	3
ES-Siemens Gamesa	4	US-AbbVie Inc	3

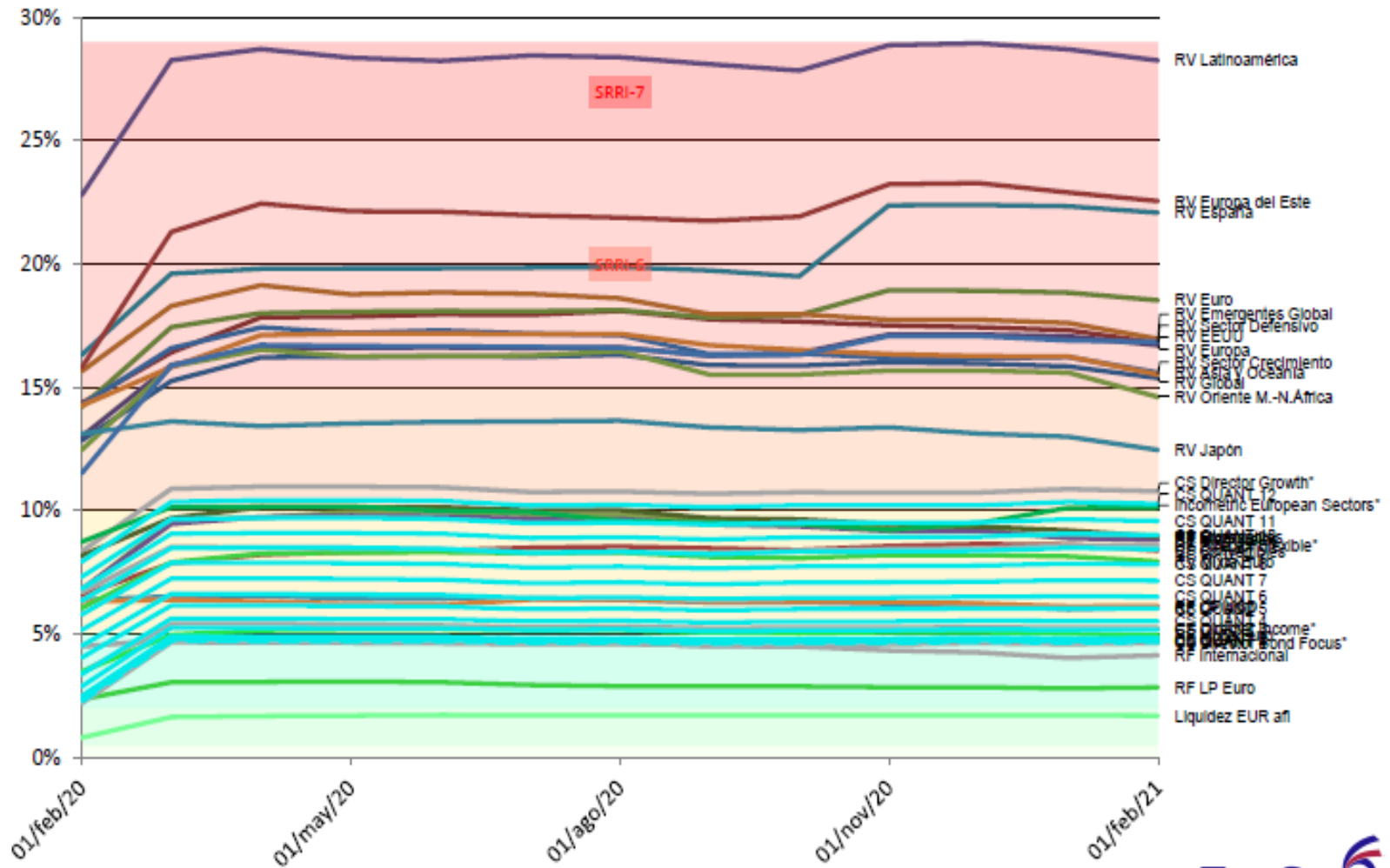








SRII Índice de Riesgo Sintético ESMA calculado mensualmente



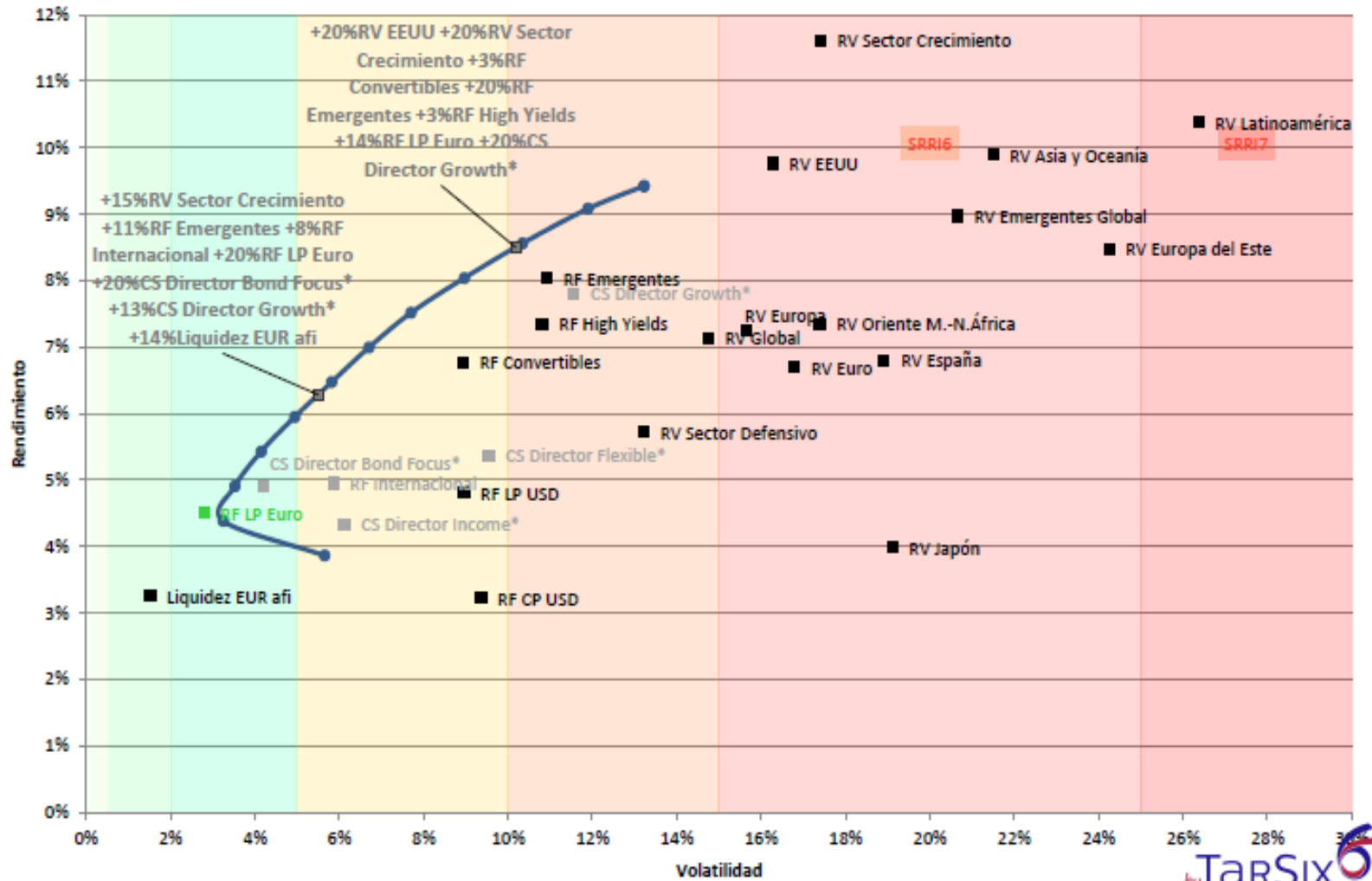
	25/02/2021	BASE100					MAX ult	MIN ult	MAX H	MIN H	Riesgo	Riesgo	
		año 2000	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	3años	3años	3años	3años	SRRRI	VOL 1 año
RV Internacional		189.2	3.16%	5.95%	13.61%	27.26%	59.84%	38.99%	0.00%	66.88%	-52.22%	15.18%	26.51%
RV Euro		154.5	3.34%	4.45%	6.43%	8.62%	38.08%	37.31%	0.00%	87.87%	-52.09%	18.06%	33.11%
RV España		146.7	5.55%	4.99%	-1.52%	-13.22%	11.58%	32.72%	-14.85%	103.40%	-43.59%	21.39%	39.83%
RV Europa		163.5	2.71%	5.10%	7.25%	12.50%	33.96%	34.75%	0.00%	82.36%	-51.60%	16.25%	29.66%
RV EEUU		252.3	4.39%	5.92%	16.84%	41.54%	82.07%	51.08%	0.00%	84.80%	-51.60%	16.69%	27.97%
RV Japón		121.0	0.39%	3.66%	19.01%	16.51%	57.14%	33.45%	0.00%	108.66%	-60.05%	12.15%	16.62%
RV Asia y Oceanía		363.1	3.11%	11.97%	27.46%	32.81%	85.74%	56.67%	0.00%	116.05%	-54.08%	15.48%	26.32%
RV Europa del Este		335.4	3.92%	9.23%	-5.86%	-3.76%	42.14%	37.81%	-12.90%	223.48%	-63.71%	22.70%	44.33%
RV Latinoamérica		337.1	1.71%	4.09%	-10.84%	-15.50%	31.62%	42.29%	-22.49%	254.00%	-48.72%	28.28%	48.87%
RV Oriente M.-N.África		244.0	0.99%	3.68%	-1.88%	9.04%	20.83%	25.89%	-10.56%	216.69%	-51.72%	14.62%	27.21%
RV Emergente Global		336.2	2.72%	11.04%	22.24%	20.16%	76.92%	54.76%	0.00%	157.97%	-53.06%	16.88%	28.50%
RV Sector Crecimiento		295.2	1.55%	8.66%	26.91%	62.55%	115.17%	70.96%	0.00%	98.36%	-63.45%	15.62%	23.81%
RV Sector Defensivo		209.0	7.10%	9.51%	4.41%	10.85%	27.80%	38.46%	-0.97%	76.89%	-41.49%	16.97%	33.35%
		BASE100						MAX ult	MIN ult	MAX H	MIN H	Riesgo	Riesgo
		año 2000	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	3años	3años	3años	3años	SRRRI	VOL 1 año
RV Mixta Euro		148.7	1.07%	2.74%	5.62%	8.90%	21.40%	19.16%	0.00%	36.17%	-25.83%	8.01%	14.88%
RV Mixta Intl		175.8	1.47%	2.47%	1.21%	17.33%	26.78%	20.28%	-1.44%	42.07%	-32.14%	8.84%	15.27%
RF Mixta Euro		151.2	0.16%	1.00%	2.08%	4.50%	10.29%	10.89%	0.00%	19.45%	-10.80%	4.97%	9.77%
RF Largo Euro		192.3	-0.81%	-0.88%	-0.07%	4.40%	6.55%	5.97%	-0.88%	21.56%	-3.59%	2.84%	5.01%
Repos		141.3	-0.02%	-0.01%	-0.04%	-0.32%	0.71%	3.26%	-0.32%	12.51%	-2.33%	1.70%	3.62%
RF Internacional		196.5	-1.25%	-1.77%	-3.85%	9.38%	6.43%	9.38%	-3.85%	34.88%	-9.20%	4.09%	5.14%
RF Convertibles		199.2	3.17%	6.85%	20.74%	20.68%	34.57%	33.60%	0.00%	46.77%	-28.82%	8.44%	14.02%
RF Emergentes		355.2	-0.68%	-0.77%	-5.94%	10.03%	19.36%	11.49%	-5.94%	56.58%	-17.42%	8.97%	17.46%
RF High Yields		290.9	0.91%	1.52%	-2.84%	16.42%	27.31%	17.75%	-3.24%	77.58%	-24.90%	8.88%	16.89%
RF Largo USD		189.6	-0.99%	-2.33%	-6.46%	14.94%	6.38%	15.25%	-7.34%	40.36%	-23.68%	6.07%	7.00%
RF Corto USD		125.1	0.04%	-1.09%	-8.98%	6.40%	-2.54%	6.91%	-9.42%	31.64%	-29.83%	6.17%	7.15%

25 de febrero de 2021

■ Máximo histórico      ■ Mínimo histórico      ■ Mejor mercado  
■ Cerca de máximos históricos      ■ Cerca de mínimos históricos      ■ Mínimo riesgo / volatilidad  
■ Cerca de mínimo riesgo / volatilidad      ■ Máximo riesgo / volatilidad      ■ Cerca de máximo riesgo / volatilidad

Leyenda de colores: verdes en zona de máximos de rentabilidad, rojos lo contrario. Marrones y azules máximos y mínimos en riesgo.

## Frontera Eficiente. DIC-1989 : FEB-2021





---

## RECOMENDACIONES DE DIVERSIFICACION

---

Reiteramos en nuestras principales documentaciones que periódicamente actualizamos, especialmente en la valoración del perfil de inversión unas recomendaciones básicas que, no por elementales, conviene tener siempre presentes:

- La elección de una buena entidad de custodia que ofrezca una amplia diversificación de productos financieros, preferiblemente ajenos a la entidad.
- Que los fondos de inversión seleccionados sean de la clase de acumulación más barata posible, considerando como mejor la institucional que sin embargo suele tener condiciones muy exigentes de contratación.
- Que estén exentos de comisión de suscripción y reembolso y dispongan de patrimonio suficientemente alto como para no tomar una parte significativa.
- Debe leer siempre el Folleto informativo de la Gestora del fondo antes de suscribir participaciones del mismo.
- Es más eficiente el uso de productos nominados en la moneda más habitual del inversor y que tengan el riesgo de divisa cubierto.
- En cuanto a los fondos de carácter inmobiliario los asimilamos en el segmento de renta fija a largo plazo por su similares características de volatilidad - riesgo.
- La ayuda de un profesional independiente y debidamente cualificado siempre le resultará beneficiosa.

Pi DIRECTOR AV, aplica lo más estrictamente posible las Normas GIPS (Global Investment Performance Standards), elaborados por el CFA Institute, divulgados por la Asociación Española de Presentación de Resultados de Gestión.

Las carteras CS QUANT, son fondos de fondos (FoFs), tal como viene reflejado en el folleto oficial aprobado por la CNMV y cumplen con la Directiva 2009/65/CE, es decir son fondos UCITS que ofrecen el máximo grado de protección a los inversores y, por supuesto, cumplen todas las reglas de diversificación exigidas por la normativa vigente principalmente:

- Que los fondos de inversión (FI) en cartera no superen el 20% del patrimonio.
- Que los activos directos no superen el 10% del patrimonio.
- Que los activos directos que superen el 5% del patrimonio no sumen más del 40% del patrimonio.
- Minimizan al máximo posible la cadena de costes.

La combinación de cuatro fondos en una cartera CS QUANT aporta un nivel de diversificación suficiente para cualquier inversor, personalizando sus proporciones en función del perfil del inversor

Entendemos que la diversificación, si bien no elimina completamente todas las dimensiones del riesgo (e.g. riesgo de crédito, de liquidez, de mercado, etc.), sí que las mitiga sin incurrir necesariamente en costes adicionales. Es importante destacar también que la diversificación, en cuanto medida para reducir o mitigar riesgos, puede a su vez reducir la rentabilidad esperada.

Sin embargo las Entidades de Servicios de Inversión, generalmente Bancos, en su legítimo interés comercial tienden a proponer sus servicios al 100% del patrimonio de sus clientes, en clara contradicción de la defensa de la diversificación, que siendo exigentes debería ser motivo, en sí mismo, para una declaración de conflicto de interés.

Por otro lado, los inversores tienden a considerar diversificación a la tenencia de cuentas en diferentes bancos. Si las diferentes cuentas tienen una estrategia de inversión similar, el grado de diversificación será muy bajo, incluso pudiendo superar, con las duplicidades, los máximos límites de concentración normativos.

Sugerimos la posibilidad de tener en un mismo banco diferentes cuentas, con diferentes estilos de gestión, con la mayor descorrelación posible.

En las carteras CS QUANT se trata de diversificar el máximo posible en muy diferentes estrategias, aunque unidas por el criterio cuantitativo de la preservación de capital. Esto origina mucha gestión de datos, y en los últimos años especialmente por el escenario cambiante que se está produciendo en el corto plazo, por lo que el efecto colateral de la gestión del riesgo y la defensa del patrimonio es el incremento, más de lo previsto, del coste operacional.

Si tratando estas carteras como producto único, alguno de sus 4 fondos que la componen supera el 30% de su patrimonio o si el conjunto de los cuatro supera el 50% del mismo será conveniente ponerse en contacto con su asesor para:

- 1.- Aceptar la concentración y ser consciente de que no desea realizar ningún cambio
- 2.- Desear reducir la concentración y diversificar más su cartera que la descrita en estos informes mensuales

Quedamos a su disposición para ampliar información en relación a la metodología empleada para el asesoramiento de dichos fondos.